

# Los mercados globales esta semana

Durante la semana, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retrocedieron mientras los inversionistas asimilaban débiles datos del mercado laboral y se preparaban para los reportes de inflación que anteceden a la próxima reunión de la Reserva Federal.

El calendario económico de la semana dejó varios reportes que dibujaron un panorama preocupante sobre la salud del mercado laboral. El más relevante llegó el viernes con el informe de nóminas no agrícolas, que mostró que los empleadores añadieron apenas 22,000 puestos en agosto, muy por debajo de las expectativas de 77,000 y con una fuerte caída respecto a la cifra revisada de julio (79,000). La tasa de desempleo también repuntó, alcanzando 4.3%, su nivel más alto desde 2021. Un aspecto adicionalmente preocupante es que, por primera vez desde 2021, el número de desempleados superó al de vacantes laborales. En julio, las ofertas de empleo se redujeron a 7.18 millones, el nivel más bajo desde septiembre de 2020, reflejando un freno en la contratación. El descenso en las vacantes al mínimo desde 2020 sugiere que las empresas no solo contratan menos, sino que además están retirando ofertas previamente publicadas.



El reporte de la firma privada ADP reforzó esta señal de enfriamiento. El sector privado sumó 54,000 empleos en agosto, bastante por debajo de los 106,000 del mes anterior y también de las proyecciones, que apuntaban a unos 80,000.

Ante estos datos, los mercados ajustaron rápidamente sus expectativas de política monetaria. Según la herramienta FedWatch de CME, al cierre del viernes los futuros ya descontaban con 100% de probabilidades un recorte de al menos 25 bps en la reunión de septiembre de la FED, mientras que la probabilidad de un recorte mayor, de 50 bps, subió de 0% a más de 10%.

Con este telón de fondo, la atención del mercado se traslada ahora a los datos de inflación. La Reserva Federal, que tiene como mandato el pleno empleo y la estabilidad de precios, recibirá esta semana las cifras del índice de precios al consumidor (CPI) y del índice de precios al productor (PPI) correspondientes a agosto. Serán los últimos indicadores clave antes de la reunión del próximo 17 de septiembre.

Index Returns (%)

| Equities     | Level | 1 week | MTD   | YTD   | 1 Year | 3 year. cum, |
|--------------|-------|--------|-------|-------|--------|--------------|
| S&P 500      | 6482  | 0.37   | 0.36  | 11.20 | 19.36  | 72.75        |
| Dow Jones 30 | 45401 | -0.26  | -0.26 | 8.03  | 13.33  | 53.68        |
| Russell 2000 | 5942  | 1.07   | 1.07  | 8.20  | 13.69  | 38.10        |
| MSCI EAFE    | 2728  | 0.26   | 0.29  | 23.62 | 17.60  | 66.52        |
| MSCI EM      | 1276  | 1.42   | 0.77  | 21.33 | 21.93  | 43.97        |
| NASDAQ       | 21700 | 1.16   | 1.16  | 12.89 | 27.57  | 90.96        |
| Fixed Income | Yield | 1 week | MTD   | YTD   | 1 Year | 3 year. cum, |
| U.S Agg      | 4.32  | 0.93   | 0.93  | 5.96  | 2.91   | 10.59        |
| U.S Corp     | 4.78  | 1.17   | 1.17  | 6.53  | 3.90   | 16.44        |
| High yield   | 7.07  | 0.32   | 0.32  | 6.69  | 8.35   | 31.22        |

Levels (%)

| Key Rates            | 9/5/25 | 8/29/25 | 6/30/25 | 12/31/24 | 9/5/24 | 9/5/22 |
|----------------------|--------|---------|---------|----------|--------|--------|
| 2yr. U.S treasuries  | 3.51   | 3.59    | 3.72    | 4.25     | 3.75   | 3.40   |
| 10yr. U.S treasuries | 4.10   | 4.23    | 4.24    | 4.58     | 3.73   | 3.20   |
| 30yr. U.S treasuries | 4.78   | 4.92    | 4.78    | 4.78     | 4.02   | 3.35   |
| 10yr. German Bond    | 2.66   | 2.71    | 2.60    | 2.35     | 2.21   | 1.56   |
| SOFR                 | 4.41   | 4.34    | 4.45    | 4.49     | 5.35   | 2.29   |
| 3m EURIBOR           | 2.05   | 2.06    | 1.94    | 2.71     | 3.47   | 0.78   |
| 6m CD Rate           | 1.92   | 1.91    | 1.91    | 2.29     | 2.30   | 0.93   |
| 30yr. Fixed Mortgage | 6.58   | 6.62    | 6.80    | 7.28     | 6.76   | 6.02   |
| Prime Rate           | 7.50   | 7.50    | 7.50    | 7.50     | 8.50   | 5.50   |

En Wall Street, los principales índices cerraron la semana en positivo. El S&P 500 y el NASDAQ se recuperaron de las pequeñas caídas de la semana previa, mientras que el DOW retrocedió marginalmente por segunda semana consecutiva. Aun así, los tres se mantuvieron a apenas unas décimas de sus máximos históricos recientes. Las empresas de menor capitalización —más sensibles a los movimientos de tasas que las grandes— también avanzaron, aunque por debajo del NASDAQ, que recibió un impulso con noticias de Apple y Alphabet tras un fallo antimonopolio que muchos inversores consideraron menos severo de lo previsto.

Los futuros del oro subieron por tercera semana seguida y marcaron un nuevo máximo histórico, alcanzando hasta 3.655 \$ por onza, acumulando más de 35% en lo que va de año. Gran parte del avance se produjo tras la publicación de los datos de empleo más débiles de lo esperado.

Así las cosas, en la semana el S&P500 subió +0.37% (+11.20% YTD) y el NASDAQ subió +1.16% (+12.89% YTD). El Dow Jones se movió en sentido contrario, cayendo -0.26% (+8.03% YTD).

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos retrocedieron durante la semana. Los bonos a 10 y 30 años cayeron 13 bps hasta 4.10% y 4.78% respectivamente. Por su parte, el rendimiento de los bonos a 2 años cayó solo 8 bps hasta 3.51%.



# PETRÓLEO

## LA OPEP+ VUELVE A HECHIZAR AL MERCADO PETROLERO

La seguidilla de anuncios de apertura de crudo cerrado por parte de la OPEP+, desde abril de este año, dejó al mercado sin brújula, tratando de entender la lógica utilizada por el cártel, que, aunque supuestamente está velando por mantener el mercado petrolero equilibrado, anuncia un masivo incremento de producción precisamente cuando se pronostican aumentos de producción en otros países. Lo que el mercado no esperaba era que la OPEP cambiara su política fundamental de asegurar el balance del mercado, mejor denominada “defensa de los precios”, por otra: reconquistar los mercados que se han perdido o podrían perderse por falta de actuación. Por ahora, tal como lo mencionamos la semana pasada, solamente se ha materializado un poco más de la mitad del volumen de barriles anunciado. No obstante, el coqueteo de la OPEP+ con la posibilidad de dismantelar el segundo tramo de sus recortes voluntarios de 1,65 MMBPD afectó significativamente los mercados petroleros, pero a la hora de la verdad, el comunicado de la OPEP+ resultó ser casi una decisión simbólica, limitando la apertura a 137 MBPD y ajustando por las sobreproducciones de los miembros desde enero de 2024.



Por el lado geopolítico, la semana estuvo llena de simbolismo, desafíos y posicionamiento político, principalmente en reuniones en China vendiendo un nuevo orden mundial. EE. UU. no se quedó atrás en proyectar su fortaleza dentro del orden actual, que gira alrededor de EE. UU. y de la primacía del dólar, especialmente en el hemisferio occidental.

### FUNDAMENTOS

Durante las últimas semanas, los fundamentos físicos del mercado petrolero han dado indicaciones contrarias a las insistentes noticias y proyecciones de fuertes incrementos en el suministro, aunadas a contracciones en la demanda en respuesta a resultados económicos poco alentadores. Esta insistente narrativa ha recibido semanalmente el apoyo de algún evento que socava la confianza del mercado petrolero. Esta semana correspondió nuevamente a la OPEP+ ser el mensajero de cambio. En efecto, los medios de comunicación reportaron insistentemente que la organización estaba considerando deshacerse de otra capa de crudo cerrado voluntariamente a partir de octubre de este mismo año. Luego de asustar al mercado petrolero, la OPEP+, en un comunicado, informó que había tomado una solución salomónica en cuanto al inicio del desmontaje de la próxima capa de producción “cerrada” voluntariamente. La decisión tomada corresponde a un aumento discreto de la producción de 137 MBPD, comenzando a partir de octubre de 2025, distribuido entre los países como lo indica la tabla anexa. Decimos que el ajuste es discreto, ya que los números individuales son una fracción de la producción que todavía no han abierto de anuncios anteriores y porque el comunicado aclara que: “También confirmaron (los 8 países) su intención de compensar totalmente cualquier volumen sobreproducido desde enero de 2024. Los ocho países de la OPEP+ mantendrán reuniones mensuales para revisar las condiciones del mercado, la conformidad y la compensación”, dificultando el seguimiento del cumplimiento de todos estos anuncios. Por lo pronto, el volumen total de crudo abierto desde abril hasta octubre debería ser de 2,34 MMBPD.

| Country      | October 2025 Production Increments (kbd) | October 2025 Required Production (kbd) |
|--------------|--|--|
| Algeria      | 4  | 963                                    |
| Iraq         | 17                                       | 4,237                                  |
| Kuwait       | 11                                       | 2,559                                  |
| Saudi Arabia | 42                                       | 10,020                                 |
| UAE          | 12                                       | 3,387                                  |
| Kazakhstan   | 6  | 1,556                                  |
| Oman         | 3  | 804                                    |
| Russia       | 42                                       | 9,491                                  |
| Total        | 137                                      |  |

Esta posición parece ser más un elemento de guerra psicológica para disuadir a los competidores de instrumentar y/o acelerar sus planes de producción. La realidad es que la apertura de crudo incremental, por parte de la OPEP+, ha sido más lenta de lo que los supuestos niveles de crudo cerrado sugerían. De los 2,2 MMBPD anunciados a ser abiertos entre abril y septiembre, solo se han materializado 1,3 MMBPD (un incremento de 300 MBPD con respecto a julio) y realmente han sido Arabia Saudita, los EAU e Iraq los protagonistas del proceso. En particular, los primeros dos países han presionado al resto del grupo para aprobar la nueva estrategia, basada en su necesidad de recuperar cuota de mercado.



Los precios petroleros bajos y una perspectiva de reducción adicional tienden a desincentivar inversiones en generación de nuevo potencial de producción en regiones con costos de desarrollo y producción más elevados, como es el caso de EE. UU., Canadá y Argentina.

Los decepcionantes resultados de empleo y la tasa de desempleo en EE. UU., reportados esta semana, pueden tener una doble interpretación. Por ahora, el mercado, acosado por el pesimismo, los interpretó como un síntoma de una economía dirigida a una recesión producto de las confusiones y confrontaciones causadas por la imposición y negociación de aranceles. Por otra parte, esas cifras también pueden ser el factor determinante para que la Fed comience un proceso de reducción de las tasas de interés; incluso, no se descarta una reducción de 50 puntos básicos de una vez, o 25 puntos, tres veces durante el resto del año.

La situación petrolera de EE. UU. se mantiene inalterada. La reducción de la actividad de taladro y de las cuadrillas de fracturamiento compensa las mejoras tecnológicas en la perforación de los pozos y su fracturamiento. Así, la producción se mantiene aproximadamente en 13,2 MMBPD, aunque la EIA la estima en 13,4 MMBPD utilizando su modelo de cálculo con un factor de ajuste.

Parte de ese modelo indica que los inventarios comerciales de crudo en EE. UU. han aumentado en 2,4 MMBBLS debido a un incremento de 3 MMBBLS de crudo importado, mientras que los inventarios de gasolina cayeron en 3,8 MMBBLS, con corridas de refinación constantes. En general, el informe de inventarios apunta a una demanda saludable.

Estimamos que, a precios del crudo Brent por debajo de 66 \$/BBL, unos 400 MBPD de crudo marginal canadiense podrían salir del mercado y el crecimiento de la cuenca de Vaca Muerta podría verse afectado hasta en un 50%. Adicionalmente, este nivel de precios genera recortes en los presupuestos de inversión de las empresas de menor tamaño.

## GEOPOLÍTICA

La geopolítica, aunque muy activa durante esta última semana, ha quedado en un segundo plano en función de su influencia sobre el mercado petrolero. Fuera de las complicaciones logísticas generadas por los drones ucranianos en las refinerías y patios de almacenaje de crudo y productos petroleros rusos, el negocio petrolero se condujo independientemente de las complicaciones geopolíticas.

Los eventos geopolíticos más relevantes fueron:

La continuación de la guerra entre Rusia y Ucrania, sin muestras de efecto alguno de la cumbre Trump/Putin. La postura actual del Kremlin sobre la guerra en Ucrania se puede resumir así: “Sí, queremos la paz, pero sólo en nuestros términos. ¿Rechazan nuestros términos? Entonces no habrá paz”. En este mismo sentido, el acuerdo de 26 Estados de la UE de dar garantías de

seguridad a Ucrania, después de lograr un alto a la guerra, en forma de tropas apostadas en Ucrania para evitar otro ataque ruso, fue descartado por Putin, con una advertencia a Occidente: “Ni siquiera piensen en enviar soldados, y eso incluye fuerzas de paz, a Ucrania. Si aparecen tropas allí, especialmente ahora que continúan los combates, partimos de la base de que serán objetivos legítimos de destrucción”. En términos de fin de la guerra y paz, es difícil ver cuándo y cómo convergerán dos caminos tan diferentes como los que tienen las partes.

En la reunión de la Organización de Cooperación de Shanghai (OCS), el presidente Xi recibió a 20 líderes internacionales en comparsa. También se llevó a cabo el desfile de la victoria en Beijing, ambos eventos una apuesta propagandística diseñada para socavar el orden mundial actual.

La OCS daba la bienvenida a unos 20 líderes internacionales, en medio de las negociaciones con la administración de Donald Trump sobre la guerra comercial. Pero también en este encuentro, los presentes en la cumbre acapararon toda la atención, especialmente por la presencia del líder indio, Narendra Modi, en una histórica visita que destensó las relaciones con China y justo después de que Nueva Delhi fuera golpeada por la política arancelaria de Trump.

Este evento fue seguido de la celebración del Día de la Victoria en Beijing con motivo del 80.º aniversario de la victoria sobre Japón en la Segunda Guerra Mundial. A pesar del impresionante desfile militar y de armamentos sofisticados de última generación, lo que más llamó la atención fue el estrado donde se sentaban Xi Jinping y sus invitados, venidos de 26 países de todo el mundo. Por primera vez, Xi ha aparecido junto al presidente ruso, Vladímir Putin; el norcoreano, Kim Jong-un; y el mandatario iraní, Masoud Pezeshkian. Los cuatro forman lo que se podría llamar el grupo de choque contra la hegemonía norteamericana, acompañados por otros mandatarios de 22 países, cuyo denominador común es su aversión a EE. UU. y al sistema internacional que representa.

Todas estas muestras de hermandad, cooperación y acuerdos para implantar un orden económico y político diferente al actual son como una carcasa vacía, ya que los asistentes tienen intereses divergentes en casi todas las materias que mueven la geopolítica mundial. Por un lado, ni China ni India tienen interés en verse involucradas en el conflicto ucraniano. India y China son competidores por las características de sus economías basadas en la exportación. Y, por otro lado, ninguno de estos países, con contadas excepciones, puede darse el lujo de no participar, ya sea como suplidor o consumidor, de la economía más grande del mundo, que representa más de una cuarta parte del PIB mundial.

El único resultado tangible de toda la fanfarria china fue el eventual financiamiento del gasoducto “Poder de Siberia 2”, que podría elevar la entrega de gas de Rusia a los países asiáticos. Sin embargo, este anuncio, además de enfrentar importantes incertidumbres, es un proyecto que se materializaría en el largo plazo.

Israel ha decidido tomar la ciudad de Gaza, eliminar lo que queda de Hamás y debilitar a los hutíes, en medio del fuerte rechazo internacional y acusaciones de genocidio.

Israel alentó a los residentes a abandonar la ciudad de Gaza hacia una zona costera designada de Khan Younis, en el sur de Gaza, asegurando a quienes allí se trasladen que podrán recibir comida, atención médica y refugio.



Netanyahu dice que la ciudad de Gaza es un bastión de Hamás y que capturarla es necesario para derrotar a los militantes islamistas palestinos, cuyo ataque de octubre de 2023 contra Israel desencadenó la guerra.



Los funcionarios militares israelíes dicen que han matado a muchos de los principales líderes de Hamás y a miles de sus combatientes, reduciendo al grupo militante palestino a una fuerza guerrillera. Hamás, que ha gobernado Gaza durante casi dos décadas, hoy solo controla partes del enclave.

La guerra en Gaza ha dejado a Israel cada vez más aislado diplomáticamente, con algunos de sus aliados más cercanos condenando la campaña que ha devastado el pequeño territorio. Según las autoridades locales (es decir, Hamás), unos 64.000 palestinos han muerto desde los inicios de la guerra en Gaza, y gran parte del enclave ha quedado reducido a ruinas y sus residentes se enfrentan a una crisis humanitaria.

También hay crecientes llamados dentro de Israel, encabezados por las familias de los rehenes y sus partidarios, para poner fin a la guerra mediante un acuerdo diplomático que garantice la liberación de los 48 cautivos restantes; sólo 20 de ellos se cree que estén con vida.

EE. UU. orquesta ejercicios militares con un despliegue naval y aéreo en el Caribe, Panamá y México, una guerra declarada al narcoterrorismo, con presencia francesa.



Una importante fuerza militar norteamericana está desplegada en las regiones identificadas con las vías marítimas y terrestres de la narcoguerrilla y sus cárteles. El Cártel de los Soles es considerado, por la administración Trump, como el narcoterrorismo más peligroso al tener a su disposición todo el poder de un Estado y, por lo tanto, representa una amenaza para la seguridad de EE. UU.

La presencia francesa no es una coincidencia; existe la preocupación de que, al limitar el acceso de la droga a EE. UU., se active lo que se ha venido denominando la “autopista 10” de la droga, que es la vía utilizada a través de Guyana Francesa siguiendo el paralelo 10.º para llegar a África, a Cabo Verde y a algunas de las excolonias francesas como Malí, Burkina Faso y Níger, desde donde llegan a Marruecos, Argelia y hasta Libia para suplir la creciente demanda de drogas en Europa.

Una noticia de poco peso específico en lo que se refiere a la relación de la geopolítica con el mercado petrolero, pero con un significado que confirma los rápidos cambios en Oriente Medio, es la confirmación de que Siria exportó 600 MBBLs de crudo pesado desde el puerto de Tartus como parte de un acuerdo con una empresa comercial; la primera exportación oficial conocida de petróleo sirio en 14 años.

Siria exportó 380 MBPD de petróleo en 2010, un año antes de que las protestas contra el régimen de Bashar al-Ásad se convirtieran en una guerra de casi 14 años que devastó la economía y la infraestructura del país, incluida la producción de crudo.

#### COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

Por sí sola, la OPEP+ logró insuflar ansiedad en el mercado petrolero, que mostraba fortaleza basada en los fundamentos físicos del mercado, hasta que se difundió la especie de que Arabia Saudita y los EAU tratarían de convencer a los miembros restantes de la OPEP y los asociados de continuar con el proceso de apertura de crudos previamente cerrados para “proteger” los precios petroleros; argumentan que ha llegado la hora de reconquistar los mercados perdidos y que el proceso casualmente no alienaría al presidente Trump, quien abogaba por precios más bajos del petróleo.

Obviamente, este proceso, si se materializa, afecta las finanzas de los grandes productores, pero Arabia Saudita y, quizás, los EAU están mejor preparados para esa eventualidad por sus fondos soberanos y por tener acceso a financiamiento. De hecho, Aramco está preparando otra colocación de bonos para poder cumplir con su presupuesto de inversión y pago de dividendos a los accionistas. El sentimiento del mercado se tambaleó y los precios cayeron en la segunda parte de la semana en más de 4 %.

Así las cosas, al cierre de los mercados el viernes 5 de septiembre, los crudos marcadores, Brent y WTI, se cotizaban a 65,5 y 61,87 \$/BBL, respectivamente, cerca de un 3 % por debajo del cierre de la semana anterior.





# VENEZUELA

## SITUACIÓN POLÍTICA/ECONÓMICA

El despliegue de fuerzas navales y aéreas estadounidenses comenzó a hacer ruido en la región. Una embarcación tripulada por 11 personas que supuestamente llevaba un alijo de drogas, aparentemente valorado en más de 100 MM\$, salió de las costas del estado Sucre, con destino a Trinidad y Tobago, pero en el trayecto fue destruida por un ataque de EE. UU., elevando la temperatura de la confrontación. Posteriormente, dos aviones militares venezolanos sobrevolaron una de las embarcaciones militares de EE. UU., lo cual fue calificado de provocación. A raíz de este evento, Trump autorizó al rebautizado Departamento de Guerra (antes Departamento de Defensa) a utilizar la fuerza a discreción del capitán de la nave. Adicionalmente, se enviaron 10 aviones F-35 a Puerto Rico, a minutos de vuelo de la flota de buques desplegados. En Venezuela existe un despliegue de militares y milicias en las ciudades; un ambiente tenso y denso.

Mientras tanto, la política económica ha seguido su curso, orientada a tratar de reducir la brecha cambiaria entre el mercado oficial y otros mercados no oficiales. Esto ha tenido algo de éxito al vender divisas a un precio controlado utilizando el mercado de USDT, que termina siendo mayor que el mercado oficial. El tipo de cambio oficial alcanzó 155 Bs/\$ y el nuevo mecanismo limitado promedió 180 Bs/\$, acotando la brecha cambiaria.

En auxilio de la economía, aquejada principalmente por la falta de ingresos en divisas, la recaudación del SENIAT mostró una mejora, lo cual, aunado a niveles bajos de gasto público, ha recortado la necesidad de financiamiento monetario.

Las autoridades económicas esperan los aportes de la actividad de Chevron, que está moviendo menos crudo de lo que se esperaba, por ahora. Las regalías provenientes del pago en especie (petróleo) y ventas en el mercado chino podrían ser de unos US\$80 MM en el mes de septiembre, mientras que los dólares que Chevron venda a través de sus bancos domésticos podrían alcanzar unos US\$35 MM en el mes de septiembre.

El volumen de crudo venezolano colocado en el mercado norteamericano fue inusualmente bajo (70 vs. 200 MBPD) y podría continuar siendo menor a lo estimado, basado en el movimiento de tanqueros fletados por Chevron. Las entregas en

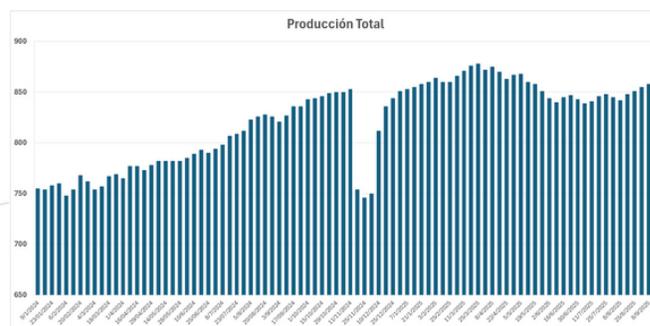
agosto y lo que va de septiembre podrían apuntar a que la nueva licencia limite el crudo colocado en el mercado de EE. UU. al "equity crude" de Chevron. El cierre del mes de septiembre arrojará luces sobre esta posibilidad.

## OPERACIONES PETROLERAS

El taladro autoportante que mencionamos la semana pasada pasó por debajo del puente sobre el lago de Maracaibo y continuó su camino, supuestamente hacia el bloque Lagunillas Lago, donde comenzará a operar.

La producción de crudo durante la última semana promedió 858 MBPD, distribuida geográficamente como sigue (en MBPD):

- Occidente: 222 — Chevron: 108
- Oriente: 120
- Faja del Orinoco: 516 — Chevron: 118
- **TOTAL: 858 — Chevron: 226**



La producción de Chevron se ha mantenido nivelada desde que la empresa volvió a operar en las EM. El incremento de la producción de Occidente proviene de la empresa mixta PetroZamora.

Las refinерías nacionales procesaron 226 MBPD de crudo y productos intermedios, con un rendimiento, en términos de gasolina, de 74 MBPD y, de diésel, de 75 MBPD. En el sector petroquímico no ha habido cambios; las plantas activas operan a capacidades limitadas por la disponibilidad de gas natural.

Las exportaciones de crudo en agosto promediaron 640 MBPD en 17 tanqueros: 10 al Lejano Oriente, 6 a EE. UU. y 1 a Cuba. En resumen, de los cargamentos que salieron destinados a China, Malasia o sin destino definitivo, China recibió 550 MBPD de crudo, EE. UU. recibió 70 MBPD y Cuba 20 MBPD. Los crudos exportados fueron 60 MBPD de Boscán, 26 MBPD de Hamaca y 554 MBPD de Merrey-16. Se estima que el precio ponderado de los crudos exportados está en 31,6 \$/BBL.

En otras noticias relacionadas con la industria petrolera nacional, se conoció este viernes de una nueva oferta en la subasta de las acciones de la casa matriz de CITGO, en los tribunales de Delaware. Blue Water Acquisition Corp, un vehículo de propósitos especiales, dio a conocer que había presentado una oferta valorada en US\$ 10.000 MM por la matriz de la refinерía de propiedad venezolana Citgo Petroleum, que incluye una propuesta de acuerdo de US\$3.200 MM para los titulares del llamado bono PDVSA 2020, que está en disputa en una corte en Nueva York. Otra nueva hoja en este accidentado drama. En Colombia, Mónica de Greiff, presidenta de la Junta Directiva de Ecopetrol, desmintió categóricamente esta semana los planes de importar gas desde Venezuela, a pesar del interés manifiesto del gobierno colombiano por revivir esa alternativa. De Greiff también negó cualquier intento de compra de Monómeros, la filial de la venezolana Pequiven que opera en Barranquilla. Este es otro sainete en desarrollo.



## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

AV Financial Group no proporciona asesoramiento impositivo y este documento no constituye asesoramiento de ese tipo. Este documento se publica exclusivamente con fines informativos y se distribuye de forma privada para uso exclusivo de la persona a quien está dirigida. Este documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión ni la situación financiera ni las necesidades particulares de ningún destinatario específico. AV Financial Group recomienda a las personas que consideren los productos o servicios descritos en este documento que busquen asesoramiento legal, tributario y profesional independiente adecuado.

El presente documento no indica ni garantiza, ni explícita ni implícitamente, la precisión, completitud ni confiabilidad de la información que contiene, ni tiene la intención de ofrecer una descripción completa ni resumida de las situaciones ni cambios a los que se refiere. Aunque toda la información y todas las opiniones expresadas en este documento se obtuvieron de fuentes consideradas confiables y de buena fe, no se indica ni garantiza, ni explícita ni implícitamente, su precisión y completitud. Ni AV Financial Group ni sus directores, empleados o agentes se responsabilizan por las pérdidas o daños que pudiera producir el uso de todo o parte de este material.

Ciertos productos y servicios están sujetos a restricciones legales y no pueden ofrecerse irrestrictamente en todo el mundo. Este documento no constituye una oferta de venta ni una solicitud de oferta de venta o compra de valores o instrumentos de inversión, ni de realización de transacciones u otros actos legales de ninguna índole.

El contenido de este documento no limitará ni restringirá los términos particulares de ningún ofrecimiento específico. No se ofrecerán participaciones de ningún producto en una jurisdicción en la que dicha oferta, solicitud o venta no esté permitida, ni a ninguna persona a quien resulte ilegal realizarle dicha oferta, solicitud o venta.

Toda información u opinión expresada en el presente documento está sujeta a cambios sin aviso previo y puede diferir o resultar contraria a las opiniones expresadas por otras áreas de negocios o divisiones de AV Financial Group debido al uso de criterios y supuestos diferentes. AV Financial Group no tiene ninguna obligación de actualizar o mantener actualizada la información que contiene este documento.

Este documento no se ha preparado con la intención de usarse ni puede ser utilizada con el propósito de (i) evitar penalidades impuestas por el Código de Impuestos Internos de Estados Unidos, ni (ii) promover, comercializar o recomendar a otra persona una cuestión relacionada con impuestos.

Se encuentra prohibida la reproducción y distribución de este documento sin la autorización previa por escrito de AV Financial Group.

